

Delårsrapport för

# Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

För perioden  
**2023-01-01– 2023-06-30**

<b>Innehållsförteckning:</b>	<b>Sida</b>
Förvaltningsberättelse	2–3
Resultaträkning	4
Balansräkning	5-6
Rapport över förändring i eget kapital	7
Kassaflödesanalys	8
Noter	9–17
Underskrifter	18
Övrigt	19

## **Förvaltningsberättelse**

Styrelsen för Nordic Factoring Fund AB (publ), 559175-1317, med säte i Stockholm får härmed avge delårsrapport för första halvåret 2023.

Företaget är helägt dotterföretag till KredFin AB, org nr 559000–6556 med säte i Stockholm.

Alla belopp i Tkr om inget annat anges.

### **ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN**

Nordic Factoring Fund AB bedriver utlåning till företag samt handel med värdepapper. Bolaget är en alternativ investeringsfond i enlighet med lagen (2013:561) om alternativa investeringsfonder och förvaltas av Finserve Nordic AB, som bland annat har beviljats tillstånd från Finansinspektionen att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:561) om alternativa investeringsfonder. Tillstånd till fondverksamhet enligt LAIF beviljat 2015-12-18, tillstånd till Fondstrategi för andra strategier beviljat 2016-12-16 samt tillstånd att marknadsföra andelar i en AIF till icke-professionella kunder i Sverige beviljat 2019-06-05.

Bolaget tillhandahåller lånekapital till företag och andra associationsformer. Bolaget investerar i företag vars verksamhet i huvudsak baseras på fakturabelåning, vilket innebär att låntagaren belånar fordringsrätter såsom fakturor. Detta kan ske genom att bolaget lånar ut kapital och får fakturor som säkerhet, eller i form av till exempel trepartsavtal. De lån som lämnas är normalt säkerställda genom pant, borgen eller liknande, men lån kan även lämnas utan säkerhet. Bolaget kan även investera i fondandelar, obligationer och på konto i kreditinstitut. Bolagets huvudvaluta är svenska kronor. I de fall placeringar görs i andra valutor sker valutasäkring till kronor. Bolagets mål är att ha en bra riskspridning i portföljen.

Verksamheten finansieras genom kapital från ägaren samt genom upptagande av vinstandelslån från privatpersoner, företag och institutionella investerare. Vinstdelning till förmån för innehavare av vinstandelslån i bolaget kommer att ske i svenska kronor. Vinstandelslånen är upptagna till handel på Nordic AIF Sweden-segmentet under Main Regulated vid Nordic Growth Market NGM AB (NGM) i Stockholm.

### **RESULTAT OCH STÄLLNING**

Det förvaltade kapitalet minskade netto med -187,1 Mkr under det första halvåret 2023 jämfört med en ökning med 122,8 motsvarande period 2022. Totalt uppgick förvaltad kapital netto till 1 509,5 Mkr (1 388,8 Mkr). Fonden är öppen för insättning månadsvis och för inlösen en gång per kvartal.

Vid utgången av rapportperioden hade bolaget 4 (5) engagemang i portföljen uppgående till 1 361 Mkr (1 214 Mkr). Det underliggande antalet kunder är 96 (249). Säkerheterna i fonden utgörs av fakturafordringar och likvida medel i den omfattning som låntagarnas beviljade kreditutrymme inte utnyttjas. Utöver säkerheterna finns en kreditförsäkring som täcker förluster på fakturor överstigande 10 Tkr.

Balansomslutning den sista juni 2023 uppgick till 1 553,7 Mkr (1 459,4) Mkr.

Avkastning i fonden har varit fortsatt stabil. Totalt uppgick bruttoavkastningen i portföljen till 3,95% (5,03%). Vinstandelsräntan till bolagets investerare uppgick till 2,50% (3,28%) efter kostnader och reservering för kreditförluster. Fonden hade under det första kvartalet för mycket likviditet vilket minskade avkastningen totalt. Utlåningen därefter har ökat och fonden är i stort fullinvesterad. Det rörliga förvaltningsarvodet beräknas och regleras månadsvis. Bolaget har ett årsbaserat "High watermark" som begränsar uttaget av rörligt arvode om villkoren inte uppfylls.

Reservering för kreditförluster görs enligt IFRS 9. Reservering för 2023 belastar resultatet med -2,2 Mkr (0,0) Mkr.

## Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

### VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång gällande innehaven i fonden. Utvecklingen under året med hög inflation och stigande räntor har inte påverkat innehaven i någon nämnvärd utsträckning. Fonden har hittills inte haft några realiserade kreditförluster.

### FÖRVÄNTNINGAR AVSEENDE DEN FRAMTIDA UTVECKLINGEN

Bolaget har som målsättning att uppnå en avkastning om minst 6% i årlig nettoavkastning till innehavarna av vinstandelslånen.

Avkastningen under det första halvåret ger goda förutsättningar att nå den förväntade årsavkastningen.

### UTVECKLING AV FÖRETAGETS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING

*Belopp i Kkr*

	2023-06-30	2022-06-30	2022-12-31
Vinstandelsvärde %	2,50	3,28	5,85
Balansomslutning	1 553 695	1 459 405	1 736 313

Vad beträffar resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkning med tillhörande noter.

## Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

### Resultaträkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-01-01- 2023-06-30</i>	<i>2022-01-01- 2022-06-30</i>	<i>2022-01-01- 2022-12-31</i>
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden		125 183	116 506	225 796
Ränteintäkter och liknande resultatposter		570	2 305	11 420
Räntekostnader och liknande resultatposter		-107 185	-95 308	-191 157
Övriga intäkter		0	0	0
Reservering för förväntade kreditförluster		623	77	274
Administrationskostnader	5	-19 191	-23 580	-46 333
<b>Rörelseresultat</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Skatt på årets resultat</b>		0	0	0
<b>Årets resultat</b>		0	0	0
<b>Rapport över totalresultat</b>				
Årets resultat		0	0	0
Övriga totalresultat		0	0	0
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

### Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2022-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
<b><i>Finansiella anläggningstillgångar</i></b>				
Finansiella anläggningstillgångar	7	1 359 847	1 214 172	1 220 701
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 359 847</b>	<b>1 214 172</b>	<b>1 220 701</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
<b><i>Kortfristiga fordringar</i></b>				
Övriga fordringar		0	0	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 603	0	14
		<b>4 603</b>	<b>0</b>	<b>14</b>
<b><i>Kortfristiga placeringar</i></b>				
Övriga kortfristiga placeringar		0	472	0
		<b>0</b>	<b>472</b>	<b>0</b>
<b><i>Kassa och bank</i></b>		<b>189 245</b>	<b>244 761</b>	<b>515 598</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>193 848</b>	<b>245 233</b>	<b>515 612</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 553 695</b>	<b>1 459 405</b>	<b>1 736 313</b>

## Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

### Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2022-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b><i>Eget kapital</i></b>				
<b><i>Bundet eget kapital</i></b>				
Aktiekapital (500 000 aktier med kvotvärde 1)		500	500	500
		500	500	500
<b><i>Fritt eget kapital</i></b>				
Balanserad vinst eller förlust		0	0	0
Årets resultat		0	0	0
<b>Summa eget kapital</b>		<b>500</b>	<b>500</b>	<b>500</b>
<b><i>Långfristiga skulder</i></b>				
Övriga långfristiga skulder		1 509 513	1 388 830	1 659 838
		<b>1 509 513</b>	<b>1 388 830</b>	<b>1 659 838</b>
<b><i>Kortfristiga skulder</i></b>				
Skulder till koncernföretag		2 607	3 653	3 472
Övriga kortfristiga skulder		39 548	65 194	71 316
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 527	1 228	1 187
		<b>43 682</b>	<b>70 075</b>	<b>75 975</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 553 695</b>	<b>1 459 405</b>	<b>1 736 313</b>

## Rapport över förändringar i eget kapital

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Aktie- kapital</i>	<i>Balanserad vinst</i>	<i>Årets resultat</i>	<i>Totalt</i>
Vid periodens början 1 januari 2022	500	0	0	500
<b>Totalresultat</b>				
Årets totalresultat	0	0	0	0
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Transaktioner med aktieägare	0	0	0	0
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Vid periodens slut 30 juni 2022</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>500</b>
Vid periodens början 1 januari 2023	500	0	0	500
<b>Totalresultat</b>				
Årets totalresultat	0	0	0	0
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Transaktioner med aktieägare	0	0	0	0
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Vid periodens slut 30 juni 2023</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>500</b>

## Kassaflödesanalys

<i>Belopp i kkr</i>	<i>2023-01-01- 2023-06-30</i>	<i>2022-01-01- 2022-06-30</i>	<i>2022-01-01- 2022-12-31</i>
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Erhållna räntor	120 515	83 063	181 562
Betalda räntekostnader och liknande resultatposter	-58 456	-56 872	-89 268
Övriga intäkter			0
Betalda administrationskostnader	-19 191	-23 580	-46 333
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>42 868</b>	<b>2 611</b>	<b>45 961</b>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning (-) /Minskning (+) av rörelsefordringar	-4 565	477	463
Ökning (+) /Minskning (-) av rörelseskulder	-44 238	-74 391	-84 358
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-5 935</b>	<b>-71 303</b>	<b>-37 934</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av finansiella tillgångar	-433 171	-32 324	-87 478
Återbetalning av finansiella tillgångar	299 862	134 833	204 033
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-133 309</b>	<b>102 509</b>	<b>116 555</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagande av lån	35 344	181 823	429 241
Inlösen av lån	-222 452	-59 028	-83 024
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-187 108</b>	<b>122 795</b>	<b>346 217</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-326 352</b>	<b>154 001</b>	<b>424 838</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>515 598</b>	<b>90 760</b>	<b>90 760</b>
Omräkning av medel i utländsk valuta	0	0	0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>189 245</b>	<b>244 761</b>	<b>515 598</b>



## **Noter**

### **Not 1 Redovisningsprinciper**

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering med beaktande av de undantag från och tillägg till IFRS som anges i RFR 2 Redovisning för juridisk person.

I övrigt har samma redovisningsprinciper och bedömningsgrunder som i årsredovisningen 2022 använts.

### **Nya standarder 2023**

Inga nya standarder som påverkar verksamheten har trätt i kraft.

### **Omräkning av utländsk valuta**

Alla monetära poster (fordringar och skulder) i utländsk valuta räknas om till balansdagens kurs. Valutavinsten redovisas i ränteintäkter och liknande resultatposter och valutaförluster redovisas i räntekostnader och liknande resultatposter.

### **Klassificering av anläggnings- och omsättningstillgångar i balansräkningen**

Till anläggningstillgångar hör lånefordringar vilka avsikten är att hålla till förfall. Till omsättningstillgångar hör kortfristiga placeringar samt bankkonton.

### **Kassaflödesanalys**

Bolagets kassaflödesanalys upprättas enligt den indirekta metoden.

### **Finansiella instrument**

#### *Redovisning och värdering*

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen. Finansiella skulder redovisas när bolaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor.

Finansiella tillgångar eller skulder värderas initialt till verkligt värde. Transaktionskostnader hänförliga till finansiella tillgångar eller skulder som redovisas till verkligt värde via resultatet kostnadsförs direkt i resultaträkningen. Direkt efter det första redovisningstillfället redovisas en reserv för förväntade kreditförluster för tillgångar som i efterföljande redovisning redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

#### *Upplupet anskaffningsvärde och effektivränta*

Upplupet anskaffningsvärde är det belopp till vilket den finansiella tillgången eller den finansiella skulden värderas vid första redovisningstillfället minus återbetalningar, plus eller minus ackumulerade periodiseringar vid användning av effektivräntemetoden på eventuell skillnad mellan det ursprungliga beloppet och beloppet på förfallodagen och, för finansiella tillgångar, justerat med hänsyn tagen till en eventuell förlustreserv.

Effektivräntan är den ränta som exakt diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under den förväntade löptiden för den finansiella tillgången eller finansiella skulden, till redovisat bruttovärde för en finansiell tillgång (dvs. dess upplupna anskaffningsvärde före eventuell förlustreserv). Förväntade kreditförluster beaktas inte i beräkningen av effektivräntan.

#### *Ränteintäkter*

Ränteintäkter beräknas genom att tillämpa effektivräntan på de finansiella tillgångarna. Om de finansiella tillgångarna är köpta eller utgivna kreditförsämrade alternativt är kreditförsämrade (befinner sig i kategori 3) ska ränteintäkterna beräknas genom att tillämpa effektivräntan på tillgångarnas upplupna anskaffningsvärde.

### **Finansiella tillgångar**

#### *Klassificering och efterföljande värdering*

Bolaget tillämpar IFRS 9 och klassificerar sina finansiella tillgångar i följande värderingskategorier

- verkligt värde via resultaträkningen, och
- upplupet anskaffningsvärde.

Klassificeringskraven för skuldinstrument beror på följande (1) bolagets affärsmodell för att förvalta finansiella tillgångar och (2) egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena från den finansiella tillgången. Utifrån dessa faktorer klassificerar bolaget sina investeringar i skuldinstrument i en av följande värderingskategorier:

- Upplupet anskaffningsvärde - Tillgångar som innehåses i syfte att inkassera avtalsmässiga kassaflöden där endast kassaflöden motsvarar kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet. Det redovisade värdet justeras för eventuella reserver för förväntade kreditförluster.
- Verkligt värde via resultaträkningen - Tillgångar som inte uppfyller kriterierna för att redovisas till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde via övrigt totalresultat, redovisas till verkligt värde via resultatet.

Bolagets affärsmodell återspeglar hur bolaget förvaltar sina finansiella tillgångar för att kunna generera kassaflöden. Faktorer som beaktas för att fastställa affärsmodellen för en grupp tillgångar omfattar tidigare erfarenhet av hur kassaflödena från dessa tillgångar har inkasserats, hur tillgångens resultat värderas och redovisas till nyckelpersoner i ledningen, samt hur förvaltare av tillgångarna ersätts.

### **Nedskrivning**

Bolaget bedömer på en framåtblickande basis de förväntade kreditförlusterna (ECL) som förknippas med dess finansiella tillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde, och för den exponering som uppkommer genom låneåtaganden. I modellen för förväntade kreditförluster värderas reserven baserat på den estimerade risken vid beräkningstillfället, huruvida en signifikant ökning i kreditrisk har inträffat sedan första redovisningstillfället, förväntade framtida värdet av säkerheter och bedömd makroekonomisk utveckling som påverkar företagen på den marknad de verkar, även om ingen faktisk förlusthändelse har inträffat. Vidare använder sig bolaget i första hand av extern information. Informationen består av tidigare händelser, nuvarande omständigheter och rimliga verifierbara prognoser av framtida ekonomiska förhållanden gjorda av ett antal externa aktörer som ex DNB, Bloomberg, Pareto, ABG, Konjunkturinstitutet, Riksbanken och Teknikföretagen, för att nämna några som skulle kunna påverka förväntade framtida kassaflöden. Vid beräkningen av de förväntade kreditförlusterna tas hänsyn till både tillgångsspecifika och makroekonomiska faktorer.

Fonden har gjort en expertbaserad bedömning för att identifiera koppling mellan makroekonomiska variabler och de förväntade kreditförlusterna. Tre scenarier har tagits fram, Bas, Positiv och Negativ.

Bolaget beräknar reserveringsbehovet för förväntade kreditförluster utifrån exponering vid fallissemang, EAD, för varje enskild kredit. I EAD inkluderas lånebeloppet, obetald ränta samt kostnader för lösgörande av säkerheten. Exponeringen minskas med ett justerat värde för de säkerheter som finns för respektive kredit och på så sätt fås en förväntad förlust vid fallissemang fram, LGD. Den förväntade förlusten multipliceras därefter med sannolikheten för en faktisk kredithändelse, PD, vilket ger reserveringsbehovet för kreditens förväntade förlust, ECL.

De säkerheter som bolaget kan erhålla i samband med kreditgivningen kan utgöras av fakturafordringar, garantier från ägare mm. Det bedömda värdet av säkerheterna reduceras enligt en intern modell med mellan 80% ner till 20% beroende på vilken typ av säkerhet som erhålls. Det justerade säkerhetsvärdet används i modellen för att beräkna LGD. Oavsett om det justerade säkerhetsvärdet överstiger exponeringen, EAD, så beräknas LGD alltid som minst 12% av EAD. Det gör att reservering enligt modellen alltid görs även om det justerade säkerhetsvärdet överstiger eller är lika med exponeringen.

Den förväntade förlusten, LGD, enligt ovan, multipliceras med sannolikheten för en faktisk kredithändelse. Bolaget använder samma skala som UC gör vid framtagande av sannolikheten för en faktisk kredithändelse, PD. UCs riskklasser visar på sannolikheten för att ett bolag ska hamna på obestånd (konkurs, utmätning eller rekonstruktion) inom ett år. UC har 5 riskklasser där 1 har högsta risk och 5 lägsta risk. Bolaget gör på motsvarande sätt en intern kreditbedömning enligt motsvarande skala som bygger på fyra olika parametrar, kreditbetyg från extern part (UC eller motsvarande), historik och kompetens, risk för finansiella påfrestningar och finansiell motståndskraft. Parametrarna

## Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

vägs samman och ger ett kreditbetyg 1-5. Kreditbetyget jämförs med UCs ranking vid bestämmandet av sannolikheten för en faktisk kredithändelse.

Bolaget ser över sina lånefordringar månadsvis för att bedöma behovet av reserveringar enligt modellen. Bedömningen görs individuellt för varje låneavtal varefter den totala reserven summeras.

Modellen, som omfattar samtliga finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde, bygger på en indelning av tillgångarna i tre kategorier:

### Kategori 1

Varje finansiell tillgång hänförs till Kategori 1 då den redovisas första gången, med undantag för de tillgångar för vilka det finns objektiva belägg för att de har en försämrad kreditvärdighet. För tillgångar i Kategori 1 redovisas reserveringar för kreditförluster beräknade som tolv månaders förväntad förlust, vilket baseras på sannolikheten för att motparten fallerar inom tolv månader från balansdagen. Ett lån flyttas från kategori 1 till kategori 2 när lånet har en signifikant ökad risk. Med signifikant risk avses när räntefordringar på lånet är förfallna med mer än 30 dagar.

### Kategori 2

Här redovisas tillgångar som överförts från Kategori 1. För tillgångar i Kategori 2 redovisas reserveringar för kreditförluster beräknade som kreditens förväntade förlust över hela löptiden, vilket baseras på sannolikheten för att motparten fallerar någon gång under tillgångens hela löptid. När ett lån är helt eller delvis förfallet mer än 90 dagar, eller av annan anledning anses vara osannolikt att bli återbetalt förflyttas det till kategori 3 anses då vara i default.

### Kategori 3

Denna kategori innefattar tillgångar för vilka det finns objektiva belägg för att de har en försämrad kreditvärdighet. För tillgångar i Kategori 3 redovisas reserveringar för kreditförluster beräknade på samma sätt som för tillgångar i Kategori 2.

Ett lån kan förflyttas mellan kategori 1 och kategori 2, även direkt till kategori 3 om bolaget får information om att det är osannolikt att låntagaren kan fullgöra sina kontraktuella förpliktelser i tid.

Beräkning och redovisning av ränteintäkter från de finansiella tillgångarna styrs av vilken kategori de är hänförliga till. För Kategori 1 och 2 beräknas ränteintäkten utifrån effektivräntan på bokfört värde, utan hänsyn tagen till någon reservering för kreditförlust. För Kategori 3 beräknas ränteintäkten utifrån effektivräntan på upplupet anskaffningsvärde (netto), det vill säga efter avdrag för reservering av kreditförlust.

Reservering för förväntade kreditförluster enligt modellen görs i bolagets redovisning på portföljnivå utifrån en summering av reserveringsbehovet på varje enskilt lån. Indelning i de olika kategorierna och gjorda reserveringar återfinns i not 7.

Nedskrivningar och reservering för kreditförluster redovisas i rörelseresultatet efter räntekostnader och liknande resultatposter.

## Finansiella skulder

Under både den aktuella och föregående perioden har finansiella skulder klassificerats som värderade till upplupet anskaffningsvärde i efterföljande perioder, med undantag för:

- Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet. Denna klassificering tillämpas på derivat och andra finansiella skulder som identifierats som redovisade till verkligt värde via resultatet vid initial redovisning.

### *Borttagande från rapporten över finansiell ställning*

Finansiella skulder tas bort från rapporten över finansiell ställning när de utsläcks (dvs. när förpliktelser som anges i avtalet fullgörs, annulleras eller upphör).

## Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

Derivat redovisas initialt till verkligt värde per det datum då derivatavtalet ingås och omvärderas i efterföljande perioder till verkligt värde. Samtliga derivat redovisas som tillgångar om det verkliga värdet är positivt och som skulder om det verkliga värdet är negativt.

Vinstandelslån redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Värdet på vinstandelslånen är beroende av avkastningen från de tillgångar som förvaltas i fonden med avdrag för förvaltningskostnader. Investeringarna i fonden är inte garanterade någon avkastning och insatt kapital kan komma att reduceras om avkastningen är negativ. Om fondens avkastning är positiv sker vinstdelning med ägaren. Enligt fondvillkoren erhåller ägaren en fast avgift om 1,6% per år på förvaltad kapital samt 20% av den avkastning per år som överstiger minimiräntan på insatt kapital. SSVX 90 används som minimiränta vid beräkningen av vinstdelningen. Minimiräntan får aldrig vara lägre än noll procent. Positiv avkastning på vinstandelslånen redovisas som räntekostnader för bolaget och ingår i det upplupna anskaffningsvärdet. Negativ avkastning på vinstandelslånen redovisas som ränteintäkt för bolaget och reducerar på motsvarande sätt det upplupna anskaffningsvärdet. Då merparten av fondens förvaltade tillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde så klassificeras vinstandelslånen som övriga finansiella skulder.

Förvaltningsarvodet regleras månadsvis med förvaltaren enligt gällande prospekt och avskiljs från investeringsportföljen.

Övriga fordringar och skulder tas upp i balansräkningen till nominellt belopp eller till verkligt värde som de bedöms inflyta till.

### Not 2 Tillgångar och skulder till verkligt värde

Kortfristiga placeringar och derivat värderas till verkligt värde. Positiva värdeförändringar redovisas över resultaträkningen som ränteintäkter och liknande resultatposter och negativa värdeförändringar redovisas som räntekostnader och liknande resultatposter. Priser verifieras av oberoende värderare. Derivat som används för säkringsändamål avser valutaterminer. Terminerna värderas utifrån noterade kurser för respektive valuta. Värdering av fondandelar sker till aktuellt NAV. Uppgift om NAV erhålls från den externa fondförvaltaren, vilket löpande rimlighetsbedöms av bolaget. Värdet omräknas till kronor per balansdagen.

### Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

I tabellen nedan lämnas upplysning om hur verkligt värde har bestämts för de tillgångar och skulder som är värderade till verkligt värde per 2023-06-30.

Nivå 1: enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument.

Nivå 2: utifrån direkt eller indirekt observerbara marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1.

Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbar på marknaden.

Värdering av instrument i nivå 2 och 3 beskriven ovan.

<i>Tillgångar</i>	<i>Nivå 1</i>	<i>Nivå 2</i>	<i>Nivå 3</i>	<i>Summa</i>
Finansiella tillgångar värderat till verkligt värde via resultaträkningen				
- Derivat som används för säkringsändamål	0	0	0	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Skulder</i>				
Finansiella skulder värderat till verkligt värde via resultaträkningen				
- Derivat som används för säkringsändamål	0	40 602	0	40 602
<b>Summa skulder</b>	<b>0</b>	<b>40 602</b>	<b>0</b>	<b>40 602</b>

## Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

Motsvarande tabell per 2022-06-30 framgår nedan.

<i>Tillgångar</i>	<i>Nivå 1</i>	<i>Nivå 2</i>	<i>Nivå 3</i>	<i>Summa</i>
Finansiella tillgångar värderat till verkligt värde via resultaträkningen				
- Derivat som används för säkringsändamål	0	472	0	472
<b>Summa tillgångar</b>	<b>0</b>	<b>472</b>	<b>0</b>	<b>472</b>
<i>Skulder</i>				
Finansiella skulder värderat till verkligt värde via resultaträkningen				
- Derivat som används för säkringsändamål	0	12 790	0	12 790
<b>Summa skulder</b>	<b>0</b>	<b>12 790</b>	<b>0</b>	<b>12 790</b>

### Not 3 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Bolagets viktigaste bedömning vid upprättandet av de finansiella rapporterna är värderingen av lånefordringarna. Beskrivning av modell för reservering av befarande kreditförluster framgår av not 1, nedskrivning, samt i not 7.

### Not 4 Finansiella risker

Bolagets riskprofil beror på olika typer av risker som i olika omfattning och vid olika tidpunkter kan påverka den totala risken. Dessa innefattar bland annat kreditrisk, likviditetsrisk, ränterisk, valutarisk, motpartsrisk, operativ risk:

**Kreditrisk:** Bolaget avser att i första hand bedriva säkerställd utlåning till mindre och medelstora företag i vilka den potentiella värdeökningen kan vara förknippad med risk i form av att avkastning kan bli sämre än förväntat eller rentav utebli om företaget som tar upp krediten inte lyckas återbetala de krediter det fått. Detta innebär att det finns risk att förlora hela eller delar av det investerade kapitalet och att någon vinstandelsränta inte kan betalas ut.

Krediter har typiskt en löptid på 1 till 48 månader med möjlighet till förlängning efter ny kreditprövning av låntagaren. Bolaget jobbar med riskspridning i sin portföljhantering avseende storlek på lån, ställda säkerheter, bransch, geografisk spridning och kreditrisk i låneobjekten etc. Bolagets säkerheter varierar beroende på vilken typ av säkerhet som kan erhållas från motparten. Säkerheterna kan utgöras av pantsatta fakturafordringar, garanti från ägare, moderbolagsgarantier, likvida medel mm. Bolaget har en löpande uppföljning av låneobjektens utveckling och ett formellt möte i månaden där alla engagemang går igenom. Uppföljningen är både genom kontakt med ledande befattningshavare hos kredittagarna samt analys av löpande redovisning såsom hel- och halvårsbokslut.

Vidare kan Bolaget investera kapitalet i marknadsnoterade obligationer, fondandelar, derivat eller inlåning till kreditinstitut.

**Likviditetsrisk:** Likviditetsrisk kan uppkomma i bolaget om låneengagemang ej återbetalas i tid eller om avyttring av kortfristiga placeringar inte kan genomföras på grund av ofördelaktiga priser eller en illikvid marknad. Bolaget har enligt prospektvillkoren ingen skyldighet att återlösa utställda vinstandelslån, vilket reducerar likviditetsrisken för bolaget.

Vinstandelslånen är fritt överlåtbara och marknadsgarant finns. Det kan dock vara svårt att sälja vinstandelslånen. I händelse av diverse kredithändelser i bolaget som påverkar bolagets värde på ett betydande sätt kan likviditeten och marknadspriset som erbjuds via notering på NGM Main Regulated påverkas på ett negativt sätt, vilket i sin tur kan innebära svårighet att avyttra vinstandelslånen.

**Ränterisk:** Merparten av bolagets tillgångar är lånefordringar som innehas med avsikt att hålla till

## Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

förfall. Löptiden i portföljen uppgick vid årsskiftet 1,3 år vilket gör att ränterisken är begränsad. Någon omvärdering av fordringarna med hänsyn till ränteförändringar görs inte då lånen redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Vinstandelslånens värde är i stor utsträckning beroende av ett antal olika faktorer. En av dessa faktorer är marknadens allmänna räntenivåer, varför investerare i bolagets vinstandelslån bör vara medvetna om att utvecklingen av avkastningen kan påverkas negativt av förändringar av räntenivåer på de marknader där bolaget och låntagarna är verksamma. Framväxten av aktörer som tillgodoser den typen av lån kan även bidra till att räntorna på dessa krediter sjunker då konkurrensen om låntagarna ökar. Detta kan innebära att den förväntade avkastningen på en placering i bolaget kan sjunka över tiden.

Valutarisker: Bolagets redovisningsvaluta är svenska kronor. I de fall placeringar görs i andra valutor sker normalt valutasäkring till kronor. Bolaget har enbart fordringar i euro som annan valuta är kronor. Valutaterminer används normalt för att neutralisera eventuella valutarisker. Valutarisken för bolaget är därmed begränsad. Säkringsredovisning tillämpas ej.

Motpartsrisk: Motpartsrisk uppkommer också i ingångna derivatkontrakt och återköpsavtal. En bedömning av motpartens kreditrisk görs innan engagemang ingås i derivatplaceringar.

Operativ risk: Bolaget kan investera i innehav med olika egenskaper, vilket kan medföra risk främst kopplad till bolagets operativa verksamhet till exempel affärsflödet, kassa- och likvidhantering, värdering, IT-system, rutiner med mera.

För att få en fullständig beskrivning av verksamheten och dess risker hänvisar vi till upprättat prospekt på <https://finserve.se/nordic-factoring-fund/> under "Dokument".

### Not 5 Administrationskostnader

	2023-01-01- 2023-06-30	2022-01-01- 2022-06-30
Informationstjänster	37	36
Ersättning till förvaringsinstitut, bankkostnader	423	343
Fast förvaltningsarvode	12 509	10 355
Rörligt förvaltningsarvode	3 850	10 429
Försäkringspremier	1 602	1 274
Revisionskostnader	150	165
Övriga kostnader	489	841
Styrelsearvode ink. sociala avgifter	131	137
<b>Summa</b>	<b>19 191</b>	<b>23 580</b>

### Not 6 Investerarredovisning

	2023-01-01- 2023-06-30	2022-01-01- 2022-06-30
Ränteintäkter och värdeförändringar på lån och obligationer	125 753	118 811
Övriga intäkter	0	0
Valutareultat, övriga räntekostnader	-67 543	-51 165
Administrationskostnader	-19 191	-23 580
Kreditförluster	-2 236	77
Resultatandel vinstandelslån	-36 783	-44 143
<b>Resultat före skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

### Not 7 Finansiella anläggningstillgångar

	2023-01-01- 2023-06-30	2022-01-01- 2022-06-30
Direktlån till företag	1 342 727	1 198 262
Upplupna räntor	17 120	15 910
Redovisat värde vid periodens slut	1 359 847	1 214 172
<b>Redovisat värde vid periodens början</b>	<b>1 220 701</b>	<b>1 281 328</b>
Anskaffningsvärde nya lån	433 171	32 324
Återbetalning av lån	-299 451	-134 833
Orealiserat valutaresultat	3 555	37 553
Upplupen ränta	1 248	-2 277
Reserv för förväntade kreditförluster	623	77
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>1 359 847</b>	<b>1 214 172</b>

Investeringsportföljen omfattade vid utgången av perioden 4 (5) engagemang. Det underliggande antalet kunder är 96 (249). Investeringsportföljen kommer att utökas med fler lån under de kommande åren vartefter nya vinstandelslån emitteras.

Reserveringen för förväntade kreditförluster baseras på bolagets exponering vid fallissemang (EAD) i förhållande till det justerade värdet av säkerheterna vilket ger förväntad förlust vid fallissemang (LGD). I EAD inkluderas lånebeloppet, obetald ränta samt kostnader för lösgörandet av säkerheten. LGD utgör i bolagets modell alltid minst 12 procent av lånebeloppet. Det medför att avsättning till reserven för förväntade kreditförluster görs även fast bolaget anser att det justerade säkerhetsvärdet överstiger exponeringen. Reserveringsbehovet beräknas som LGD multiplicerat med sannolikheten för fallissemang. Sannolikheten baseras på antaganden som överensstämmer med UCs riskklasser. Bolaget hade vid utgången den 30 juni 2023 och 2022 följande antaganden som grund för reserveringen enligt antagen modell.

<b>Reserver 30 juni 2023</b>	<b>Kategori 1</b>	<b>Kategori 2</b>	<b>Kategori 3</b>	
Direktlån	12månader	Återst. löptid	Återst. löptid	Totalt
Exponering vid fallissemang (EAD)	1 388 476	0	0	1 388 476
Justerat värde säkerheter	1 188 934	0	0	1 188 934
Förlust vid fallissemang (LGD)	194 742	0	0	194 742
Sannolik för fallissemang (PD)	0,64%	0,0%	0,0%	0,64%
<b>Reserv (LGD*PD)</b>	<b>-1 245</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1 245</b>
Förväntade kreditförluster i % (ECL)	0,09%	0,0%	0,0%	0,09%
<b>Känslighet</b>				
Sannolikheten för fallissemang ökar till	5,0%	40,0%	0,0%	5,00%
LGD ökar med 30% till	253 165	0	0	253 165
Reserv vid nytt antagande	-12 658	0	0	-12 658

## Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

Reserver 30 juni 2022	Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3	Totalt
Direktlån	12månader	Återst. löptid	Återst. löptid	
Exponering vid fallissemang (EAD)	1 337 499	0	0	1 337 499
Justerat värde säkerheter	1 175 399	0	0	1 175 399
Förlust vid fallissemang (LGD)	201 480	0	0	201 480
Sannolik för fallissemang (PD)	0,96%	0,0%	0,0%	0,96%
<b>Reserv (LGD*PD)</b>	<b>-1 944</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1 944</b>
Förväntade kreditförluster i % (ECL)	0,15%	0,0%	0,0%	0,15%
Känslighet				
Sannolikheten för fallissemang ökar till	5,0%	40,0%	0,0%	5,00%
LGD ökar med 30% till	261 924	0	0	261 924
Reserv vid nytt antagande	-13 096	0	0	-13 096

Den totala reserven uppgick vid utgången av perioden till 0,09% (0,15%) av den totala lånestocken inklusive upplupna räntor. Om sannolikheten för fallissemang ökar till 5% för kategori 1 och till 40% i kategori 2 samtidigt som exponeringen i respektive kategori ökar med 30% jämfört med normalt antagande skulle reserven för befarade kreditförluster öka med 12,7 Mkr (13,1 Mkr) jämfört med redovisad reserv på 1,2 Mkr (1,9 Mkr).

### Not 8 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	2023-06-30	2022-06-30
Bankgaranti till Euroclear	50	50
Ställda säkerheter till Danske Bank för OTC derivat	43 000	10 200
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>43 050</b>	<b>10 250</b>

### Not 9 Närståendetransaktioner

Företaget är helägt dotterföretag till KredFin AB, org nr 559000–6556 med säte i Stockholm. I koncernen ingår även systerbolagen Finserve Partners AB, org nr 559194-8947, Finserve Nordic AB, org nr 556695–9499, Scandinavian Credit Fund I, org nr 559008-0627, NDLF Holding AB org nr 559194-8855, Nordic Direct Lending Fund AB, org nr 559169-5324, High Yield Opportunity Fund AB, org nr 559209-9542, Riddargatan Förvaltning AB, org nr 559199-4370 med dotterbolag, samt intressebolaget Nordic Captive AB, org nr 559180-2110.

Fonden betalar 0,2% per år i försäkringspremie till Nordic Captive som i sin tur återförsäkrar de underliggande fakturorna hos extern försäkringsgivare. Premien under det första halvåret uppgick till 1 602 Tkr (1 273 Tkr). Förutom ovan samt fast och rörligt förvaltningsarvode, i enlighet med not 5, har ingen väsentlig försäljning eller inköp skett inom koncernen. Totalt var vid utgången av rapportperioden 2 607 (3 653) Kkr motsvarande fast och rörligt arvode för juni oreglerat.



## Nordic Factoring Fund AB (publ)

559175-1317

### Not 10 APM – Alternativa nyckeltal

Nordic Factoring Funds redovisning upprättas enligt RFR2. Se not 1 för ytterligare information om redovisningsprinciper. I IFRS definieras endast ett fåtal nyckeltal. Nordic Factoring Fund tillämpar ESMA:s (European Securities and Markets Authority – Den Europeiska värdepappers- och marknadsmyndighetens) nya riktlinjer för alternativa nyckeltal, Alternative Performance Measures). I korthet är ett alternativt nyckeltal ett finansiellt mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning definierat i IFRS. För att stödja företagsledningens och andra intressenters analys av koncernens utveckling redovisar Nordic Factoring Fund vissa nyckeltal som inte definieras i IFRS. Företagsledningen anser att dessa uppgifter underlättar en analys av bolagets utveckling. Dessa tilläggsuppgifter är komplimenterande information till IFRS och ersätter ej nyckeltal definierade i IFRS. Nordic Factoring Funds definitioner av mått ej definierade i IFRS kan skilja sig från andra företags definitioner. Samtliga Nordic Factoring Funds definitioner inkluderas nedan. Beräkning av alla nyckeltal kan stämmas av mot poster i resultat- och balansräkning.

#### Nyckeltalsdefinitioner

Vinstandelsränta: Vinstandelsränta på Lånet vilken tillkommer obligationsinnehavarna i enlighet med villkoren i upprättat prospekt (ISIN: SE0012116382) och andra bestämmelser i dessa villkor.

Balansomslutning: Totala tillgångar

#### Beräkningar

##### Vinstandelsränta

Värde vid årets ingång	1 659 838 026
Värde vid periodens utgång	1 509 513 381
Antalet andelar vid periodens slut	14 727 303

$$1\,509\,513\,381 / 14\,727\,303 = 102,50 - 100 = 2,50\%$$

##### Bruttoavkastning

Värde vid periodens utgång	1 509 513 381
Rörelsens kostnader	19 190 795
Reserv för befarade kreditförluster	2 235 732
Bruttovärde vid årets utgång	1 530 939 908
Antalet andelar vid periodens slut	14 727 303

$$1\,530\,939\,908 / 14\,727\,303 = 103,95 - 100 = 3,95\%$$

## **Nordic Factoring Fund AB (publ)**

559175-1317

### **Underskrifter**

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att bokslutskommunikén ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Stockholm den 31 augusti 2023

Peter Norman Ulltin  
Styrelseordförande

Andreas Konstantino  
Verkställande direktör/Styrelseledamot

Agneta Nielsen  
Styrelseledamot

Helena Nieckels  
Styrelseledamot

Mats Johansson  
Styrelseledamot

Denna delårsrapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor.

## **Nordic Factoring Fund AB (publ)**

559175-1317

## **Övrigt**

### **Beslut vid stämman 2023**

Årsstämman hölls den 27 februari varvid årsredovisningen för 2022 fastställdes. Samtliga styrelseledamöter och styrelseordförande omvaldes.

### **Kommande informationstillfälle**

Årsredovisning för 2023 lämnas den 28 februari 2024.

### **Kontaktperson**

Andreas Konstantino, VD

### **Kontaktuppgifter**

Nordic Factoring Fund AB (publ)  
Box 16 357  
103 26 Stockholm

Bolagets säte: Stockholm  
Reg. Nr.: 559175-1317

info@kreditfonden.se  
www.kreditfonden.se

### **Offentliggörande**

Denna information är sådan information som Nordic Factoring Fund AB (publ) är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnas genom den ovan angivna VDn försorg, för offentliggörande den 31 augusti 2023.